

## LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE GP

RAPPORT MENSUEL FINANCIER AU 31 JUILLET 2025

Kevin  
NetSébastien  
Djaoui

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCP est double : - chercher à tirer parti des opportunités créées par la croissance de la Chine (y compris Hong Kong) pour obtenir, sur la durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI China 10/40 Dividendes Nets Réinvestis : et - mettre en œuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (ISR). Toutefois, le FCP ne bénéficie pas du Label ISR.

**Actif net global** 158,24 M€  
**VL part GP** 97,35 €

## Caractéristiques du FCP

## Composition de l'indicateur de référence\*

MSCI China 10-40 dividendes nets réinvestis (en euro) 100%

\* Depuis le 02 mars 2020

## Caractéristiques

|                                                      |                              |
|------------------------------------------------------|------------------------------|
| Date de création de l'OPC                            | 04/10/2010                   |
| Date de 1ère VL de la Part                           | 07/07/2017                   |
| Date du dernier changement d'indicateur de référence | 02/03/2020                   |
| Durée minimale de placement recommandée              | 5 ans                        |
| Classification AMF                                   | Actions internationales      |
| Classification SFDR                                  | Article 8                    |
| Société de gestion                                   | LBP AM                       |
| Gestionnaire financier par délégation                | La Financière de L'Equiquier |
| Dépositaire                                          | CACEIS BANK                  |
| Eligible au PEA                                      | Non                          |

## Valorisation

|                              |                               |
|------------------------------|-------------------------------|
| Fréquence de valorisation    | Quotidienne                   |
| Nature de la valorisation    | Cours de clôture              |
| Code ISIN part GP            | FR0013262433                  |
| Ticker Bloomberg part GP     | LBPACGP FP                    |
| Lieu de publication de la VL | www.lbpam.com                 |
| Valorisateur                 | CACEIS Fund Administration SA |

## Souscriptions-rachats

|                                                             |                       |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Heure limite de centralisation auprès du dépositaire        | 13h00                 |
| Heure limite de passage d'ordre auprès de La Banque Postale | Néant                 |
| Ordre effectué à                                            | Cours Inconnu         |
| Souscription initiale minimum                               | Néant                 |
| Décimalisation                                              | 1/100 000 ème de part |

## Frais

|                                                                   |                                          |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Frais de gestion et autres coûts administratifs et d'exploitation | 1,17% TTC de l'actif net                 |
| Commissions liées aux résultats                                   | Néant                                    |
| Commission de souscription                                        | 7,0% maximum (dont part acquise : Néant) |
| Commission de rachat                                              | Néant                                    |

NOTATION  
MORNING STAR™  
China Equity

★ ★ ★  
Au 31-05-2025

NOTATION  
MORNINGSTAR  
SUSTAINABILITY™

★ ★ ★ ★ ★  
Au 30-04-2025

NOTATION  
QUANTALYS™  
Actions Chine

★ ★ ★ ★ ★  
Au 31-12-2024

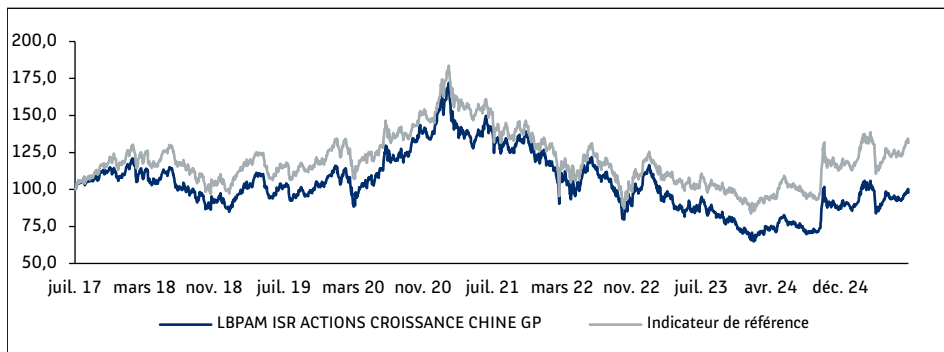
## PROFIL DE RISQUE



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

## Performances arrêtées au 31 juillet 2025



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps.

| PERFORMANCES CUMULÉES   | Début d'année | 1 mois | 1 an   | 3 ans   | 5 ans   | Depuis création |
|-------------------------|---------------|--------|--------|---------|---------|-----------------|
| OPC                     | 7,97%         | 4,91%  | 34,24% | -11,29% | -18,34% | -2,13%          |
| Indicateur de référence | 10,68%        | 6,97%  | 34,14% | 10,84%  | -1,35%  | 31,44%          |
| Ecart de performance    | -2,71%        | -2,06% | 0,10%  | -22,13% | -16,99% | -33,57%         |

## PERFORMANCES ANNUELLES

|                         | 2024   | 2023    | 2022    | 2021    | 2020   |
|-------------------------|--------|---------|---------|---------|--------|
| OPC                     | 22,38% | -25,80% | -19,47% | -13,91% | 32,26% |
| Indicateur de référence | 26,15% | -13,99% | -16,39% | -14,08% | 20,67% |
| Ecart de performance    | -3,77% | -11,81% | -3,08%  | 0,17%   | 11,59% |

## PERFORMANCES ANNUALISÉES

|                         | 3 ans  | 5 ans  | Depuis création |
|-------------------------|--------|--------|-----------------|
| OPC                     | -3,90% | -3,97% | -0,27%          |
| Indicateur de référence | 3,48%  | -0,27% | 3,45%           |
| Ecart de performance    | -7,38% | -3,70% | -3,72%          |

## Indicateurs de risque

| INDICATEURS DE RISQUE              | sur 6 mois | sur 1 an | sur 3 ans | sur 5 ans | Depuis création |
|------------------------------------|------------|----------|-----------|-----------|-----------------|
| Volatilité de l'OPC                | 31,10%     | 30,30%   | 29,59%    | 29,12%    | 27,14%          |
| Volatilité de l'indicateur de réf. | 28,15%     | 28,44%   | 26,43%    | 26,61%    | 24,82%          |
| Tracking error                     | 7,42%      | 7,15%    | 7,62%     | 7,59%     | 6,81%           |
| Ratio de Sharpe                    | 0,52       | 1,04     | -0,23     | -0,19     | -0,04           |
| Ratio d'information                | -0,54      | 0,01     | -0,97     | -0,49     | -0,54           |
| Beta                               | -          | 1,04     | 1,09      | 1,06      | 1,06            |

Données calculées sur le pas de valorisation.

|                                | Plus forte perte historique | Début de la plus forte perte | Fin de la plus forte perte | Délai de recouvrement (j) |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Perte maximale depuis création | -62,28%                     | 17/02/2021                   | 31/01/2024                 |                           |

|                     |                                                                                                                                                                                       |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Volatilité          | Elle mesure l'importance des variations du prix d'un actif et donne donc une estimation de son risque (mathématiquement, la volatilité est l'écart type des rentabilités de l'actif). |
| Tracking error      | C'est la mesure du risque pris par le portefeuille par rapport à son indicateur de référence.                                                                                         |
| Ratio de Sharpe     | Il mesure l'écart de rentabilité du portefeuille par rapport au taux sans risque divisé par la volatilité du portefeuille.                                                            |
| Ratio d'information | C'est l'écart de performance entre le portefeuille et son benchmark divisé par la tracking error.                                                                                     |
| Bêta                | Il est la mesure de la sensibilité du portefeuille par rapport à son benchmark.                                                                                                       |

Sources des données, OPC et indicateurs de réf. : LBP AM

## Commentaire de gestion

Un marché chinois en forte hausse (+8% en euros) stimulé par des critiques de Xi Jinping sur les surcapacités et les investissements excessifs dans les véhicules électriques, l'e-commerce et le solaire. Les déclarations ont repris le terme chinois « involution » pour dénoncer la concurrence destructrice des prix, souvent en dessous des coûts, afin de maintenir ses parts de marché. L'indice des prix à la production en juin a été en chute de 3.6%, soit un plus bas de deux ans. Dès le 1er juillet, le gouvernement central a lancé un appel à mettre fin à cette concurrence par les prix. Malgré un PIB de 5.2% au deuxième trimestre, tiré par le commerce extérieur et la production industrielle, les signes de reprises domestiques ne sont toujours pas présents à travers l'immobilier et la consommation. L'annonce d'un projet de barrage hydroélectrique dans la région du Tibet pour un coût estimé de 170 milliards de dollars rappelle également l'orientation d'une relance intérieure axée sur des projets d'infrastructures.

Le fonds sous-performe son indice de référence sur le mois. La forte performance des secteurs cycliques comme l'Energie (+13 %) et les matériaux (+13.5%), où nous sommes absents, et dans le même temps, la faible performance du secteur technologique (+2.7%) où nous sommes surpondérés, expliquent principalement cette performance. Notre sélection de valeurs dans les secteurs de la consommation et de la communication n'a pas été positive avec nos positions dans LAOPU -24% et KINGSOFT -14%. Nos absences dans CHINA LIFE +27%, AKESO +72%, BEONE +28% et PDD +13% ont également coûté à la performance. Dans le même temps, notre sélection dans les secteurs des financières et de la santé a été positive avec CITIC SEC +26%, FUTU +28%, HENGRIU PHARMA +25%, WUXI BIO +33% et SINO BIOPHARMA +38%.

Dans ce contexte, nous avons réalisé quelques changements afin de rendre le portefeuille plus en ligne avec nos nouvelles anticipations pour la deuxième partie de l'année. Nous avons initié de nouvelles positions dans BANK OF NINGBO, CHINA PACIFIC, MONTAGE TECH et SINO BIOPHARMA et vendu nos expositions dans CHAGEE, HAIDILAO, LENOVO, PROYA et MIDEA.

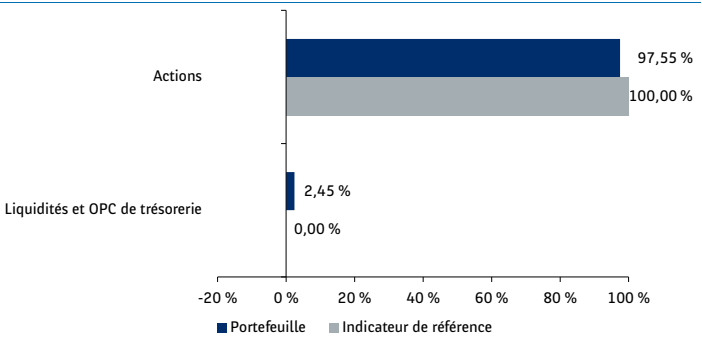
LBPAM ISR ACTIONS CROISSANCE CHINE

31 juillet 2025

MSCI China 10-40 dividendes net réinvestis (en euro)

Structure du portefeuille

RÉPARTITION PAR NATURE DE TITRE EN % DE L'ACTIF NET



INDICATEURS CLÉS

|                                          |        |
|------------------------------------------|--------|
| Nombre de titres actions en portefeuille | 40     |
| Exposition globale                       | 97,55% |
| Risque spécifique (1 an)                 | 7,08%  |
| Risque systématique (1 an)               | 29,46% |
| Poids des 10 premiers titres             | 52,77% |
| Poids des 20 premiers titres             | 72,68% |

10 PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

| Libellé                                 | Secteur                       | Pays  | % de l'actif net |
|-----------------------------------------|-------------------------------|-------|------------------|
| TENCENT HOLDINGS LTD                    | Services de Communication     | Chine | 10,16%           |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD               | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 9,51%            |
| XIAOMI CORP                             | Technologies de l'Information | Chine | 6,56%            |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD | Finance                       | Chine | 5,06%            |
| MEITUAN                                 | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 4,55%            |
| CHINA MERCHANTS BANK CO LTD             | Finance                       | Chine | 4,21%            |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD  | Industrie                     | Chine | 3,26%            |
| TRIP.COM GROUP LTD                      | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 3,19%            |
| BYD CO LTD                              | Consommation Discrétionnaire  | Chine | 3,17%            |
| POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD     | Finance                       | Chine | 3,10%            |

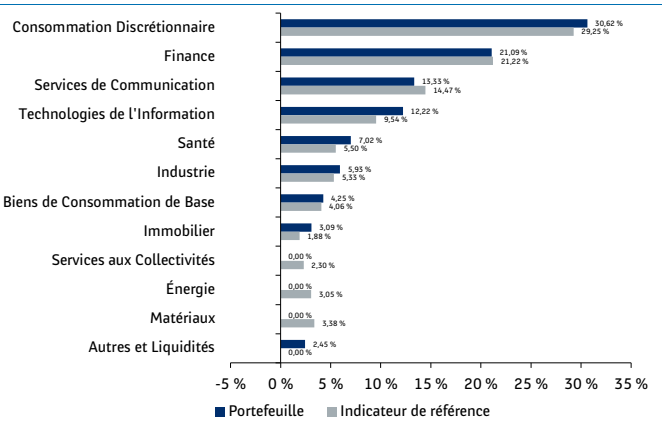
PRINCIPALES SUR-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé                                 | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart |
|-----------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|-------|
| JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO LTD  | 3,02%                      | 0,15%                           | 2,88% |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD | 5,06%                      | 2,26%                           | 2,80% |
| POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD     | 3,10%                      | 0,34%                           | 2,76% |
| CHINA MERCHANTS BANK CO LTD             | 4,21%                      | 1,45%                           | 2,76% |
| BANK OF NINGBO CO LTD                   | 2,77%                      | 0,07%                           | 2,70% |

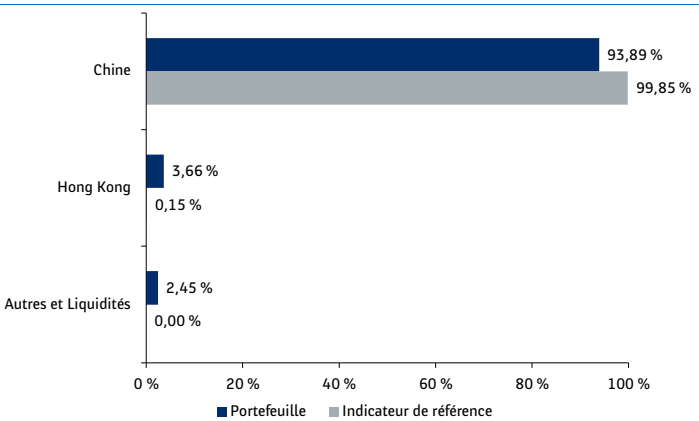
PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS EN %

| Libellé                                   | Poids dans le portefeuille | Poids dans l'indicateur de réf. | Ecart  |
|-------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------|--------|
| CHINA CONSTRUCTION BANK CORP              | -                          | 4,41%                           | -4,41% |
| PDD HOLDINGS INC                          | -                          | 3,47%                           | -3,47% |
| INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD | -                          | 2,37%                           | -2,37% |
| NETEASE INC                               | -                          | 2,00%                           | -2,00% |
| BANK OF CHINA LTD                         | -                          | 1,89%                           | -1,89% |

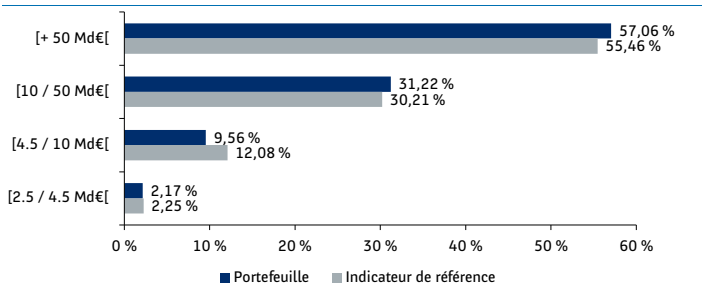
RÉPARTITION SECTORIELLE EN % DE L'ACTIF NET \*



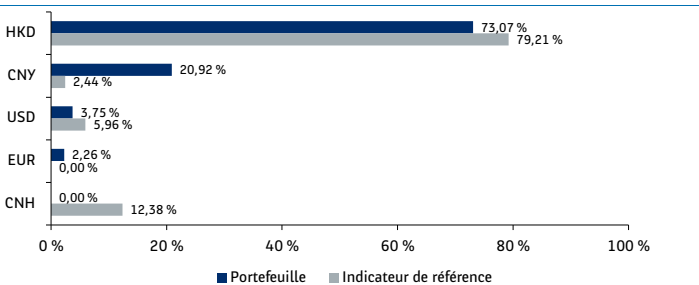
RÉPARTITION PAR PAYS EN % DE L'ACTIF NET \*



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION BOURSÈRE \*



RÉPARTITION PAR DEVICES EN % DE L'ACTIF NET \*



\* Réalisé par transparence ; la catégorie OPC regroupe les OPC non traités par transparence ; la catégorie Autres et Liquidités inclut les OPC monétaires.  
Informations produites à titre purement indicatif (sans aucune valeur (pré)-contractuelle) ne constituant ni une sollicitation quelconque d'achat ou de vente de l'OPC ni une recommandation personnalisée : elles pourront être modifiées le cas échéant au cours de la gestion de l'OPC et ce, dans le respect de la réglementation applicable. LBP AM ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement prise ou non, sur la seule base des informations contenues dans ce document. Les DIC, prospectus et dernier document périodique sont disponibles auprès de LBP AM sur simple demande ou sur le site [www.lbpam.com](http://www.lbpam.com).